



Drottninggatan 2 Box 1661 SE-111 96 Stockholm Sweden
Telephone +46 8-700 17 00 Telefax +46 8-10 25 59 www.ratos.se

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2002

VD ARNE KARLSSON KOMMENTERAR RAPPORTEN PÅ www.ratos.se
TELEFONKONFERENS kl 14.30, tele nr +44 (0)20 8240 8240

- Resultat före skatt 634 Mkr (1 926 inkl exitvinst Scandic)
- Stark resultatutveckling i underliggande portfölj
- Föreslagen utdelning 6,75 kr per aktie (6,25)
- Ratos-aktiens totalavkastning +8%, positiv för fjärde året i rad

Viktiga händelser

Under året har Ratos genomfört fem exits med sammantaget goda resultat. Innehaven i Hilton Group, Esselte, Exceed och Kronans Droghandel har avyttrats till ett sammanlagt försäljningsbelopp om cirka 1 750 Mkr. Vidare har Industri Kapital genomfört tre börsnoteringar vilka har bidragit positivt till Ratos resultat. Tilläggsinvesteringar har gjorts i Superfos i samband med förvärvet av konkurrenten Jotipac samt i Arcorus där Ratos köpte ut ett totalt ägare och därmed ökade sin ägarandel från 49% till 77%. Inga nya förvärv har gjorts under året.

I Overseas Telecom (fd Telia Overseas) utbetalades i juli till ägarna totalt 3 105 Mkr efter tidigare fattat beslut om nedsättning av bolagets aktiekapital. För Ratos, med en ägarandel om 9% av kapitalet, motsvarade utbetalningen 264 Mkr.

Vid årsskiftet 2002/03 skapades en ny kapitalstruktur i Dahl. Genom en refinansiering av ägarnas innehav i Dahl frigjordes totalt 2,1 miljarder kronor. Ratos erhöll i februari 2003 en kontant utbetalning om 928 Mkr men bibehåller samma ägarandel i Dahl. Refinansieringen möjliggjordes av att Dahls verksamhet och kassaflöde utvecklats mycket positivt under de senaste fyra åren.

Fokus under året har legat på utvecklingen av innehaven. Ett flertal åtgärdsprogram har initierats och både organiska och strukturella förvärv har genomförts i innehaven. I den vid årsskiftet underliggande portföljen ökade det aggregerade resultatet före skatt i innehaven med 56% jämfört med föregående år. Med hänsyn tagen till Ratos ägarandel i bolagen var motsvarande ökning 69%. Nya verkställande direktörer har utsetts i åtta av innehaven.

För fjärde året i rad gav Ratos-aktien en positiv totalavkastning. Totalavkastningen för Ratos B-aktie var +8% jämfört med SIX Return Index som utvecklades -36% under motsvarande period.

Omvärld och marknad

Den globala konjunkturen har under 2002 uppvisat en fortsatt dämpad utveckling. Utvecklingen för Ratos segment har dock varit betydligt mer stabil än den genomsnittliga börsutvecklingen. Överlag kan sägas att den bild som präglar många syn på ekonomin är styrd av vad som händer inom vissa sektorer. Bortser man från vissa krisbranscher – främst IT/telekom, media/underhållning och delar av finansbranschen – har stora och betydande sektorer av ekonomin utvecklats väl. Ratos segment drogs inte med i den kraftiga prisuppgången på tillgångar tidigare år, men vi har inte heller upplevt någon dramatisk nedgång därefter.

Den blandade konjunkturbilden återspeglades även i Ratos portfölj. Utvecklingen i några innehav innebar en besvikelse, samtidigt som andra bolag överraskade positivt. Sammantaget var resultatutvecklingen stark. I den underliggande portfölj Ratos hade vid årsskiftet ökade det sammanlagda rörelseresultatet (EBITA = resultat före finansnetto, skatt och goodwillavskrivningar) med 16% jämfört med 2001. Med hänsyn tagen till Ratos ägarandelar i respektive bolag blev ökningen 13%. Motsvarande förbättringssiffror för resultatet före skatt (EBT) blev 56% respektive 69%.

Ratos grundscenario för världsekonomin 2003 är en fortsatt dämpad positiv utveckling. De åtgärdsprogram som genomförts eller pågår i innehaven kommer samtidigt att fortsätta ge effekt. Sammantaget finns därför förutsättningar för ett fortsatt förbättrat resultat i den underliggande portföljen.

Ratos resultat

Koncernens resultat före skatt uppgick till 634 Mkr (1 926). I resultatet ingår resultat från innehaven med 730 Mkr (1 817). Exitresultatet om 364 Mkr (1 852 varav 1 751 Scandic Hotels) utgörs främst av försäljningarna från Hilton Group, Esselte, Exceed och Kronans Droghandel. Industri Kapital har genomfört tre börsnoteringar vilket har bidragit positivt till resultatet.

Vid 2002 års bokslut har prövning gjorts av det koncernmässigt bokförda värdet av Ratos samtliga innehav. Vid prövningarna har framkommit behov att justera de koncernmässigt bokförda värdena i två innehav – DataVis och Giga. Den sammantagna kostnaden för dessa nedskrivningar uppgår till 45 Mkr.

Goodwill

De totala avskrivningarna – inklusive Ratos andel av innehavens goodwill – uppgick till 322 Mkr (265).

Mkr	2002	2001
Resultat före skatt och goodwillavskrivningar (EBTA)	956	2 191
Totala goodwillavskrivningar	-322	-265
Resultat före skatt (EBT)	634	1 926

Centrala intäkter och kostnader

Ratos centrala intäkter och kostnader uppgick till -96 Mkr (-125) varav personalkostnaderna uppgick till 62 Mkr (45). Övriga kostnader, däribland kostnader för förvärvs- och exitprocesser, blev 47 Mkr (61). Finansiella poster netto uppgick till 13 Mkr (-19) varav -20 Mkr avser resultatet i den korta aktiehandeln.

Skatt

Ratos koncernmässiga skattekostnad utgörs för närvarande av dotterbolagens och Ratos andel av intressebolagens skatt. Den höga skattesatsen i koncernens resultaträkning är beroende på goodwillavskrivningar, som inte är skattemässigt avdragsgilla, samt värderingen av förlustavdrag.

Ratos resultat

Mkr	Ratos ägarandel, % ¹⁾	Resultat/ resultatandel 2002	Varav Ratos good- willavskrivningar 2002	Resultat/ resultatandel 2001
Arcorus ²⁾	77	75	-7	44
Atle Industri	50	-5	-11	-23
Camfil	30	37	-8	21
Capona	49	58	-2	58
Dahl	41	180		147
DataVis	44	-12	-1	-62
DIAB	48	-9	-28	5
Dynal Biotech	25	27		-7
Esselte ³⁾		24		14
Exceed ³⁾		-7	-2	-32
Gadelius	50	-10	-1	6
Giga Consulting	39	-12	-1	-15
Haendig	49	8	-4	3
Haglöfs	100	6	-3	5
Hilding Anders	27	90	-5	56
HL Display	29	11	-8	15
Intervect	50	-8	-3	-15
Kronans Droghandel ³⁾		-57	-4	-15
Lindab	48	40		44
Martinsson	50	-1	-2	-1
Overseas Telecom	9	-		
Q-Labs	48	-14	4	-26
Scandic Hotels		-		18
Superfos	33	-24	-1	-37
Summa resultat/resultatandelar		397	-87	203
Nedskrivningar				
DataVis		-25		-69
Giga Consulting		-20		-74
Q-Labs		-		-105
Summa Nedskrivningar		-45		-248
Exitresultat				
Esselte		98		
Exceed		90		
Hilton		50		
Industri Kapital		18		46
Kronans Droghandel		108		
Scandic Hotels				1 751
Sweden On Line				-29
Telelogic				84
Summa Exitresultat		364		1 852
Utdelning från övriga bolag		14		10
Resultat från innehav		730		1 817
Resultat från Kapitalförvaltning		-		234
Centralt netto		-96		-125
Koncernens resultat före skatt		634		1 926

¹⁾ Exklusive hänsyn till återköp.

²⁾ Ägarandelen har under andra kvartalet 2002 ökat till 77%.

³⁾ Hela innehavet har avyttrats. I resultatandelen för Kronans Droghandel ingår realisationsförlust vid försäljning av den norska verksamheten med 56 Mkr.

Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten var 1 630 Mkr (401) och koncernens likvida medel var vid årets slut 1 084 Mkr (57) varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 911 Mkr. Den fordran som uppstod vid refinansiering av innehavet i Dahl, 928

Mkr, klassificerades vid årsskiftet som kortfristig fordran och ingår ej i dessa tal. Beloppet utbetalades till Ratos i februari 2003.

Ratos-aktien

Vinsten per aktie 2002 uppgick till 4,60 kr (22,07). I april 2002 lämnades utdelning om 6,25 kr. Ratos-aktiens totalavkastning var för fjärde året i rad positiv och uppgick till +8%. Under motsvarande period föll SIX Return Index med -36%.

Återköp

Vid ordinarie bolagsstämma 2002 gavs styrelsen mandat att förvärva upp till 7% av bolagets aktier fram till nästa bolagsstämma den 9 april 2003. Från bolagsstämman 2002 fram till rapportdagen har Ratos återköpt 312 786 st B-aktier. Förvärven har skett till en snittkurs om 88,11 kr. Totalt har 2 674 986 B-aktier återköpts varav 657 800 indragits. Ratos äger därmed 2 017 186 B-aktier, vilket motsvarar 2,5 % av totalt utestående aktier.

Utdelning

Ratos utdelningspolicy skall även fortsättningsvis vara offensiv. Styrelsen föreslår en utdelning för 2002 på 6,75 kr (6,25) per aktie av serie A och B. Avstämningsdag för utdelning är beräknad till 14 april och utbetalning från VPC beräknas ske den 17 april.

Redovisat substansvärde

Mkr	2002-12-31	% av NAV
Arcorus	514	6
Atle Industri	464	6
Camfil	455	5
Capona	513	6
Dahl	-79 ¹⁾	-1
DataVis (inkl. konvertibel)	74	1
DIAB	656	8
Dynal Biotech	310	4
Gadelius	118	1
Giga Consulting	1	0
Haendig	173	2
Haglöfs	114	1
Hilding Anders	464	6
HL Display	202	2
Industri Kapital	500	6
Intervect	204	2
Lindab	1 084	13
Martinsson	153	2
Overseas Telecom	64	1
Q-Labs	45	1
Superfos	362	4
Summa innehav	6 391	76
Aktiehandel	33	0
Moderbolagets fastighet	60	1
Likvida tillgångar/skulder (netto)		
i centrala bolag ²⁾	1 884	23
Substansvärde (NAV)	8 368	100
Substansvärde per aktie ³⁾	106	

¹⁾ Efter refinansiering av innehavet.

²⁾ Inklusive fordran om 928 Mkr avseende refinansieringen av innehavet i Dahl.

³⁾ Antal utestående aktier per den 31/12 var 78 645 440 st.

Substansvärde

Ratos redovisade substansvärde (NAV) uppgick per den 31 december 2002 till 8 368 Mkr motsvarande 106 kr (108) per aktie. I beräkningen av det redovisade substansvärdet används det koncernmässigt bokförda värdet för de onoterade innehaven och marknadsvärdet för de noterade innehaven. För de onoterade innehaven i Industri Kapitals fonder används av Industri Kapital uppskattat marknadsvärde.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 348 Mkr (2 240). Moderbolagets likvida medel inklusive kortfristiga placeringar var 984 Mkr (23). De räntebärande skulderna uppgick till 228 Mkr (283).

Kreditfaciliteter

Moderbolaget har en femårig lånefacilitet som uppgår till 1,3 miljarder kronor inklusive checkräkningskredit. I normalfallet ska moderbolaget vara obelånat. Syftet med faciliteten är att dels kunna använda den vid behov av överbrygnadsfinansiering vid förvärv, dels kunna finansiera utdelning och löpande driftskostnader under en period med få eller inga exits.

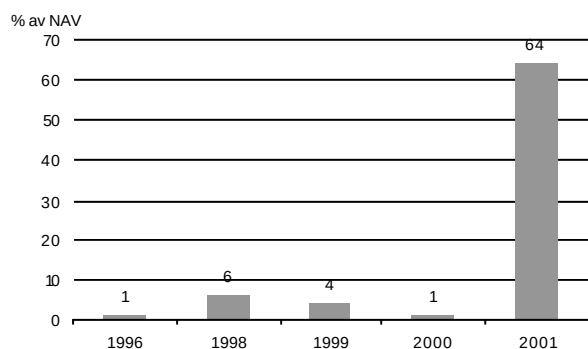
Redovisningsprinciper

Bokslutskommunikén har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR20. Koncernen tillämpar Redovisningsrådets rekommendationer gällande från 2002. Dessa har inte haft någon effekt på koncernens bokslut. I övrigt tillämpar koncernen samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i årsredovisningen 2001.

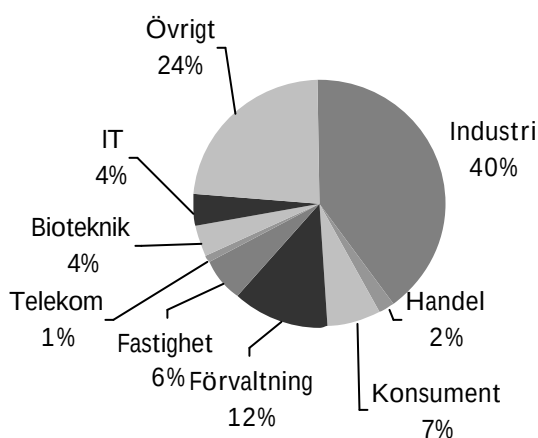
Redovisning av Atle-förvärvet

I början av maj 2001 förvärvade Ratos tillsammans med det engelska företaget 3i Atle via ett 50/50%-ägt bolag. Atle-innehaven har överförts till parterna i takt med att villkoren för överföringarna uppfylls. Den ekonomiska innebörden i avtalen är att Ratos förvärvade aktier i 12 bolag. Vissa av dessa ägs av både Ratos och 3i. Därutöver förvärvade 3i från Atle ensamt 85 innehav. Resterande innehav hos Atle samlades i Atle Industri, som till lika delar kontrolleras av Ratos och 3i. Vid årets slut var två bolag inom Atle ännu inte överförda till Ratos och 3i, då villkoren för dessa överföringar ännu inte var uppfyllda. I början av 2003 överfördes Haendig. Därefter är DIAB det enda bolag som återstår att överföra.

Innehav, förvärvstidpunkt



Innehav, branschfördelning



Information om innehaven

Arcorus

- Omsättning 1 456 Mkr (1 469) och EBITA 109 Mkr (126)
- God utveckling inom GS Hydro och förbättrade marginaler inom Hägglunds Drives
- Försvagad efterfrågan i Nordamerika kompenseras av god försäljning på tillväxtmarknader bl a Kina och Brasilien
- Koncernsätet flyttat från Finland till Sverige

Arcorus är en koncern bestående av dotterbolagen Hägglunds Drives, GS Hydro och Lidan Marine. Dotterbolagen är internationellt ledande leverantörer av kompletta hydrauliska drivsystem, hydraulmotorer och rördragningsystem. Kunderna återfinns inom industri-, marin- och offshoresegmenten.

Ratos ägarandel i Arcorus uppgick vid periodens slut till 77% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 514 Mkr den 31 december 2002.

Atle Industri

- Omsättning 2 454 Mkr (2 384) och EBITA 67 Mkr (26)
- Ny VD – Hans Åke Norås – tillträdde i september
- Flera genomförda åtgärdsprogram har givit positiv resultatutveckling
- Nya program för förbättrad lönsamhet initierade

Atle Industri består av en portfölj av 15 företag varav 13 är helägda. Portföljen tillkom i samband med Ratos förvärv av Atle. Företagen i portföljen är verksamma inom verkstadsindustri, handel, avfallshantering och IT/teknologi. Sju av företagen svarar för tre fjärdedelar av Atle Industris koncernmässigt bokförda värde i Ratos. Dessa bolag är AKA Tempcold (distribuerar kylkomponenter), Elpress (elektriska kontaktdon), Envac (system för avfallshantering), Moving (materialhanteringssystem), Nordhydraulic (hydraulventiler), Näsström (grossist hydraulikprodukter) och Pressmaster Tool (press-verktyg).

Ratos ägarandel i Atle Industri uppgår till 50% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 464 Mkr den 31 december 2002.

Camfil

- Omsättning 2 960 Mkr (3 237) och EBITA 250 Mkr (232)
- Förbättrade bruttomarginaler i såväl USA som Europa
- Renodlingen av amerikanska verksamheten fortsätter – Engine-divisionen avyttrad
- Fortsatt svag efterfrågan inom renrumssegmentet

Camfil är världsledande inom renluftsteknik och luftfilter. Koncernens produkter och tjänster bidrar till bra inomhusklimat samt skyddar känsliga tillverkningsprocesser och omgivande miljö. Tillverkning sker i tre världsdelar och koncernen är representerad med dotterbolag och agenter i cirka 55 länder.

Ratos ägarandel i Camfil uppgår till 30% och det koncernmässigt bokförda värdet var 455 Mkr den 31 december 2002.

Capona

- Hyresintäkter 297 Mkr (291) och EBITA 213 Mkr (203)
- Direktavkastning fastighetsbeståndet 9,9% (9,8)
- Fortsatt stabil hotellkonjunktur i Norden
- Prognos om EBT-resultat för 2003 i nivå med resultatet 2002

Capona, som äger och aktivt förvaltar hotellfastigheter, är ett av de ledande hotellfastighetsbolagen i Norden. Beståndet består av ett fyrtiotal hotellfastigheter, varav merparten i Sverige. Capona är noterat på Stockholmsbörsen.

Ratos ägarandel i Capona uppgår till 49%. Marknadsvärdet för Capona-innehavet var 513 Mkr den 31 december 2002.

Dahl

- Omsättning 12 063 Mkr (11 660) och EBITA 632 Mkr (569)
- Ratos frigör 928 Mkr genom ny kapitalstruktur vid årsskiftet 2002/03
- Verksamheterna i Sverige och Polen utvecklas fortsatt positivt medan Danmark, Norge och Finland påverkas av försämrade marknadsförhållanden
- Genomgående ökade eller bibehållna marknadsandelar. Effektivitetsarbete inom logistik, administration och försäljning ger planerade positiva resultateffekter
- Förbättrat finansnetto till följd av starkt kassaflöde

Dahl är Nordens ledande grossist- och handelsföretag inom VVS- och VA-produkter. Koncernen har verksamhet i Danmark, Sverige, Norge, Finland, Polen och Estland. Dahl är marknadsledande i Sverige, Danmark, Norge och Polen samt nummer två i Finland och i Estland.

Ratos ägarandel i Dahl uppgår till 41% och det koncernmässigt bokförda värdet av innehavet, efter genomförd refinansiering, var -79 Mkr den 31 december 2002.

DataVis

- Omsättning 192 Mkr (215) och EBITA -22 Mkr (-31)
- Ny VD – Åke Engquist från Teleca AU-system – tillträdde den 1 oktober
- Fortsatt svag marknad i alla regioner
- Nya åtgärdsprogram initierade

DataVis är ett svenskt IT-företag, som erbjuder kvalificerade lösningar inom systemutveckling, systemintegration och teknikutveckling. De största kontoren finns i Sundsvall, Stockholm och Göteborg/Malmö.

Ratos ägarandel i DataVis uppgår till 44% och det koncernmässigt bokförda värdet var 74 Mkr (inklusive ett konvertibelt förlagslån om 63 Mkr) den 31 december 2002.

DIAB

- Omsättning 694 Mkr (693) och EBITA 48 Mkr (81)
- Förbättrad försäljning i USA medan vindkraftsindustrins expansion tillfälligt har avmattats
- Ny VD – Anders Paulsson – tillträdde den 1 januari 2003
- Beslut om investering i USA för att möta framtida efterfrågan

DIAB är ett världsledande nischföretag inom tillverkning av kompositbaserade sandwichprodukter. De viktigaste applikationerna är skrov och däck till större fritidsbåtar, vingar till vindkraftverk samt detaljer till tåg, bussar, flygplan och rymdraketer.

Ratos ägarandel i DIAB uppgår till 48% och det koncernmässigt bokförda värdet var 656 Mkr den 31 december 2002.

Dynal Biotech

- Omsättning 593 Mkr (483) och EBITA 168 Mkr (123)
- Ny VD – Jon Hindar – tillträdde den 1 augusti 2002
- God tillväxt inom alla områden
- Fortsatt satsning på forskning och utveckling

Norska Dynal Biotech är världsledande inom forskning, utveckling och tillverkning av magnetiska och ickemagnetiska, mikropartiklar såsom Dynabeads®. Produkterna används bl.a. för separation av biologiskt material exempelvis celler, DNA och proteiner.

Ratos ägarandel i Dynal Biotech uppgår till 25% och det koncernmässigt bokförda värdet var 310 Mkr den 31 december 2002.

Gadelius

- Omsättning 812 Mkr (1 025) och EBITA 1 Mkr (50)
- Fortsatt svag japansk ekonomi och lägre aktivitet inom industrin påverkar orderingången negativt
- Nya kostnadsbesparingsprogram initierade
- Starkt kassaflöde under året, +79 Mkr

Gadelius är en teknikorienterad modern distributör av utvalda högteknologiska produkter för professionella nischmarknader i Japan och Europa. Kunderna återfinns bl.a. inom sektorerna IT, medicinsk teknik, bygg, förpacknings- och livsmedelsindustri samt mekanisk/elektronisk industri.

Ratos ägarandel i Gadelius uppgår till 50% via ett holländskt holdingbolag. Det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 118 Mkr den 31 december 2002. Värdet exkluderar holdingbolaget.

Giga Consulting

- Omsättning 93 Mkr (88) och EBITA -28 Mkr (-30)
- Koncernresultatet har belastats med reaförlust avseende försäljningen av Programmera

Giga Consulting är ett Stockholmsbaserat IT-konsultföretag inriktat på IT-infrastruktur. Bolaget arbetar inom de tre kompetensområdena Windows infrastruktur, Internet infrastruktur och Projektledning.

Ratos ägarandel i Giga Consulting uppgår till 39% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 Mkr den 31 december 2002.

Haendig

- Omsättning 1 266 Mkr (1 200) och EBITA 58 Mkr (44)
- Positiv resultatutveckling till följd av genomförda rationaliseringar och en starkare krona
- Koncernstrategin ses över för att tillvarata dotterbolagens utvecklings- och tillväxtpotentialer
- Förvärv av köpoption avseende 27% ägarandel från meddelägare

Koncernen bildades 2000 genom en sammanslagning av HDF-Bolagen och Markt & Co. Haendig är en nordisk distributör till "gör-det-självmarknaden" och industrin. Försäljning sker via återförsäljare som bygg- och stormarknader, VVS och lantmän i Sverige, Finland, Norge, Danmark och Polen.

Ratos ägarandel i Haendig uppgår till 49% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 173 Mkr den 31 december 2002.

Haglöfs

- Omsättning 306 Mkr (275) och EBITA 14 Mkr (14)
- Fortsatt framgång på exportsidan, +82%
- Resultatet belastat av kostnader för utveckling, marknadssatsningar och organisationsförstärkning

Haglöfs utvecklar, producerar och marknadsför utrustning och kläder för ett aktivt uteliv. Sortimentet omfattar ryggsäckar, sovsäckar, tält, skor och kläder. Koncernen är marknadsledande i Sverige och har även en stark position i de övriga nordiska länderna.

Ratos ägarandel i Haglöfs uppgår till 100% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 114 Mkr den 31 december 2002.

Hilding Anders

- Omsättning 3 656 Mkr (3 100) och EBITA 515 Mkr (395)
- Ny VD – Anders Pålsson – tillträdde den 1 januari 2003
- Förbättrad EBITA-marginal trots sämre marknadsutveckling
- Ingånget avtal om 20% i Slumberland Asia Pacific samt förvärv av brittiska Dunlopillo
- Fokus på att rationalisera produktionsstrukturen inom koncernen

Hilding Anders är en av Europas största tillverkare av sängar. Koncernen har expanderat kraftigt genom organisk tillväxt och förvärv de senaste åren och har egna etableringar i 14 länder i Europa. Produkterna marknadsförs under olika nationella varumärken samt private labels.

Ratos ägarandel i Hilding Anders uppgår till 27% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 465 Mkr den 31 december 2002.

HL Display

- Omsättning 1 154 Mkr (1 072) och EBITA 76 Mkr (86)
- Svag rörelseresultatutveckling förklaras främst av sämre utveckling i Tyskland och Benelux
- God orderingång från de största marknaderna Frankrike och Storbritannien
- Pågående strukturprogram förväntas ge positiv margineffekt

HL Display tillhör Europas ledande leverantörer av produkter och system för varuexponering och butikskommunikation. Företaget har egna bolag i 17 länder i Europa. Tillverkning sker i Sverige, USA, Storbritannien och Nederländerna. HL Display är noterat på Stockholmsbörsen.

Ratos ägarandel i HL Display uppgår till 29%. Marknadsvärdet för Ratos innehav i HL Display var 202 Mkr den 31 december 2002.

Industri Kapital

- Förvärv av 67% i franska Lebeyrie (gåslever och rökt lax), en majoritetspost i tyska Gardena (trädgårdsföretag) samt 100% i holländska Welzorg (hjälpmedel för rörelsehindrade)
- Försäljning av Paroc
- Börsnotering av Intrum Justitia, Alfa Laval och Nobia

Industri Kapital är ett onoterat private equity-företag med ett förvaltad kapital över 3 miljarder euro. Industri Kapital har sedan starten 1989 genomfört över 40 investeringar i fyra fonder inom olika branscher i Europa, med huvuddelen inom verkstad, handel och tjänstesektorn. Ratos har investerat i fyra fonder; 1989, 1994, 1997 och 2000.

Marknadsvärdet för Ratos innehav i Industri Kapital uppgår till 500 Mkr där värderingen av onoterade innehav baserats på Industri Kapitals beräkningar.

Intervect

- Omsättning 1 121 Mkr (1 166) och EBITA 14 Mkr (-4)
- Fortsatt fokus på lönsamhetsförbättrande åtgärder
- Nettoskulden reducerad med 200 Mkr genom kapitalreduktionsprogram
- Styrelseordförande Björn Kumlin tf VD fr o m den 1 januari 2003

Intervect är världsledande inom utveckling, tillverkning och försäljning av kuggstångsdriven utrustning för vertikala transporter- hissar och plattformar för kunder inom bygg-, offshore- och allmän industri. Bolaget bildades 2001 när svenska Alimak förvärvade holländska HEK International.

Ratos ägarandel i Intervect uppgår till 50% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 204 Mkr den 31 december 2002.

Lindab

- Omsättning 5 235 Mkr (5 160) och EBITA 326 Mkr (319)
- Ny VD – Kjell Åkesson – tillträdde den 1 januari 2003
- Fortsatt god utveckling i Östeuropa
- Svag efterfrågan inom affärsområdet Ventilation
- Förvärv i Ungern och Holland genomförda

Lindab är världsledande inom cirkulära ventilationsskanaler och tillbehör samt en ledande tillverkare av byggmaterial i tunnplåt. Tillverkning sker i 21 länder och är koncentrerad till produkter i tunnplåt. Cirka 70% av försäljningen går till länder utanför Sverige. Ratos köpte under 2001 tillsammans med bl a Skandia Liv och Sjätte AP-fonden ut Lindab från börsen via ett utköpsbolag, Lindab Intressenter.

Ratos ägarandel i Lindab uppgår till 48% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 1 084 Mkr den 31 december 2002.

Martinsson

- Omsättning 856 Mkr (480) och EBITA 14 Mkr (-4)
- Fortsatt positivt kassaflöde och god likviditet – positivt resultat andra halvåret
- Lyckat strategiskt förvärv och framgångsrik integration av IMS Data

Martinsson är en rikstäckande aktör inom området server och serverrelaterade tjänster. Bolaget erbjuder egna konsulttjänster och produkter från världsledande leverantörer.

Ratos ägarandel i Martinsson uppgår till 50% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 153 Mkr den 31 december 2002.

Overseas Telecom (f d Telia Overseas)

- Ratos har erhållit 264 Mkr efter tidigare fattat beslut om nedsättning av aktiekapitalet
- Kvarvarande portföljbolag utvecklas väl och samtliga visar positivt resultat före skatt

Overseas Telecom förvärvar, utvecklar och avyttrar telekomlicenser, främst avseende mobiltelefoni, och kommunikationsnät i utvecklingsländer. Portföljbolag finns i Sri Lanka, Indien, Hongkong, Uganda och Namibia.

Ratos ägarandel i Overseas Telecom uppgår till 9% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 64 Mkr den 31 december 2002.

Q-Labs

- Omsättning 187 Mkr (221) och EBITA -20 Mkr (-53)
- Ökade intäkter i Tyskland och Frankrike

Q-Labs är ett konsultbolag inom tjänster för kvalitetssäkring av programvaruutvecklingsprocesser. Bolaget har verksamhet i Europa och USA.

Ratos ägarandel i Q-Labs uppgår till 48% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 45 Mkr den 31 december 2002.

Superfos

- Omsättning 3 413 Mkr (2 924) och EBITA 139 Mkr (73)
- Nyförvärvade Jotipac samt industridivisionen bidrog till kraftigt förbättrat operativt resultat
- Omfattande rationaliserings- och strukturprogram belastar årets resultat med engångskostnader på 137 Mkr
- Rationaliseringsåtgärder förväntas ge stärkt konkurrenskraft och betydande positiva resultat-effekter

Superfos är en dansk internationellt verksam koncern med etableringar i 15 länder. Verksamheten omfattar två områden. Superfos Packaging utvecklar, producerar och säljer formsprutade förpackningar till livsmedels-, kemisk/teknisk- och läkemedelsindustrin. Superfos Aerosols erbjuder kontraktsfyllning av aerosoler.

Ratos ägarandel i Superfos uppgår till 33% och det koncernmässigt bokförda värdet i Ratos var 362 Mkr den 31 december 2002.

Ordinarie Bolagsstämma

Ratos ordinarie bolagsstämma hålls den 9 april kl 17.30 i Vinterträdgården, Grand Hôtel, Stockholm. Aktieägare som vill delta på stämman måste dels den 28 mars 2003 vara införd i den av VPC förda aktieboken och dels anmäla sitt deltagande senast den 4 april. Anmälan om deltagande kan göras per post till Ratos, Box 1661, 111 96 Stockholm, per telefon 08-700 17 00 eller via hemsidan, [www.ratos.se/Investor Relations](http://www.ratos.se/InvestorRelations) under flik "Bolagsstämma". Fullständiga bolagshandlingar med beslutsunderlag kommer att finnas tillgängliga på bolagets kontor på Drottninggatan 2 i Stockholm och på bolagets hemsida www.ratos.se från den 26 mars 2003.

Förslag om frivillig möjlighet till omstämpling av aktier

Styrelsen föreslår bolagsstämman att ett konverteringsförbehåll avseende möjlighet att stämpla om A-aktier till B-aktier införs i bolagsordningen. Om förslaget godkänns av bolagsstämman innebär det att aktieägare av A-aktier har en kontinuerlig möjlighet att genomföra en konvertering till B-aktier.

Återköp av egna aktier

Ratos genomför återköp av egna aktier. Totalt har 2 674 986 B-aktier återköpts varav 657 800 indragits. Ratos äger därmed 2 017 186 B-aktier, vilket motsvarar 2,5% av totalt utestående aktier. Under 2003 har inga Ratos-aktier förvärvats.

Styrelsen har beslutat att föreslå ordinarie bolagsstämma ge styrelsen förnyat mandat att, under perioden fram till nästa ordinarie bolagsstämma, återköpa aktier i bolaget. Återköp skall ske på Stockholmsbörsen och begränsas av att bolagets innehav av egna aktier inte vid någon tidpunkt får överstiga 7% av samtliga aktier i bolaget. Syftet med återköp är att ge styrelsen ökat handlingsutrymme i sitt arbete att skapa värde för Ratos aktieägare.

Incitamentsprogram till nyckelpersoner

Styrelsen har idag beslutat att föreslå ordinarie bolagsstämma att besluta om utställande av högst 510 000 köpoptioner på återköpta Ratos-aktier av serie B. Köpoptionerna föreslås erbjudas till högst 20 nyckelpersoner, verksamma i bolaget. Optionerna erbjuds med högst mellan 10 000 och 100 000 optioner per person. Lösenkursen skall fastställas till 125 procent av den genomsnittliga aktiekursen under perioden från och med den 10 april till och med den 16 april 2003 dock lägst 20 och högst 200 kronor. Optionerna löper till och med den 28 mars 2008. Priset för optionerna skall fastställas till dess bedömda marknadsvärde med hänsyn till aktiekursen under mätperioden. Optionsköparen erhåller en subvention, fördelad över fem år, motsvarande 60% av optionspremien, förutsatt att vederbörande är fortsatt verksam i Ratos. Vid utnyttjande av optionerna ökar antalet utelöpande aktier. Dessa nya aktier utgör, vid fullt utnyttjande, 0,6% av utelöpande aktier med 0,2% av röstetalet beräknat på utelöpande aktier jämte optioner. Vid fullt utnyttjande av nu föreslagna optioner jämte befintliga optioner utgör antalet nya aktier ca 2,3% av utelöpande aktier med 0,7% av röstetalet.

Stockholm den 21 februari 2003

Ratos AB (publ)

Styrelsen

För ytterligare information:

Arne Karlsson, VD, 08-700 17 00

Clara Bolinder-Lundberg, IR-ansvarig, 08-700 17 63

Kommande informationstillfällen från Ratos:

Årsredovisning 2002 mars 2003

Delårsrapport jan-mars 12 maj 2003

Delårsrapport jan-juni 27 augusti 2003

Delårsrapport jan-sep 12 november 2003

Koncernens resultaträkning

Mkr	2002 Kv 4	2001 Kv 4	2002 Helår	2001 Helår
Innehav				
Resultat från dotterbolag	38	-13	71	-27
Exitresultat, dotterbolag	-	-	90	-
Resultatandelar från intressebolag	68	28	326	230
Exitresultat, intressebolag	-2	-1	206	1 722
Nedskrivning, intressebolag	-45	-248	-45	-248
Utdelning, övriga bolag	-1	10	14	10
Exitresultat, övriga innehav	15	83	68	130
Resultat från innehav	73	-141	730	1 817
Kapitalförvaltning				
Utdelning	-	-	-	16
Realisationsvinster	-	-31	-	218
Resultat från Kapitalförvaltning	-	-31	-	234
Centrala intäkter och kostnader				
Förvaltningskostnader	-38	-30	-109	-106
Finansiella poster	35	-1	13	-19
Centralt netto	-3	-31	-96	-125
Resultat före skatt	70	-203	634	1 926
Skatt	-64	-68	-262	-182
Minoritetens andel av årets resultat	-3	-	-9	-
Resultat efter skatt	3	-271	363	1 744
Resultat per aktie, kr - före och efter utspädning	0,04	-3,43	4,60	22,07
Antal utestående aktier före och efter utspädning (miljoner)				
- vid periodens slut	78,9	79,0	78,6	79,0
- i genomsnitt	78,7	79,0	78,9	79,0

Koncernens balansräkning

Mkr	2002-12-	2001-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella	335	127
Materiella	224	43
Finansiella	5 375	7 882
Summa anläggningstillgångar	5 934	8 052
Omsättningstillgångar		
Varulager	363	76
Kortfristiga fordringar	1 522	383
Kortfristiga placeringar, aktier	22	73
Kortfristiga placeringar, övriga	911	-
Kassa och bank	173	57
Summa omsättningstillgångar	2 991	589
Summa tillgångar	8 925	8 641
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	8 037	8 177
Minoritetsintresse	118	
Avsättningar	85	14
Långfristiga skulder		
- ej räntebärande	3	6
- räntebärande	69	123
Kortfristiga skulder		
- ej räntebärande	319	244
- räntebärande	294	77
Summa eget kapital och skulder	8 925	8 641
Förändringar i eget kapital		
	2002 helår	2001 helår
Ingående eget kapital enligt tidigare fastställd balansräkning	8 177	6 780
Effekt av byte av redovisningsprincip i intresseföretag		-2
Ingående eget kapital justerat i enlighet med ny princip	8 177	6 778
Lämnad utdelning	-493	-435
Återköp av egna aktier	-27	-16 ¹⁾
Optionspremier	6	
Effekt av intresseföretags återköp av egna aktier	1	-3
Omräkningsdifferens intresseföretag och dotterföretag	-46	112
Effekt av valutasäkring	10	
Ackumulerad omräkningsdifferens i sålt intresseföretag	46	-3
Årets resultat	363	1 744
Utgående eget kapital	8 037	8 177

¹⁾ Varav nedsättning av eget kapital 8 Mkr.

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2002 Helår	2001 Helår
Den löpande verksamheten		
Koncernens resultat före skatt	634	1 926
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-480	-1 812
	154	114
Betald skatt	-29	-27
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	125	87
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Minskning (+) av varulager	36	2
Ökning (-) av rörelsefordringar	-9	19
Minskning (-) av rörelseskulder	-32	-72
Kassaflöde från den löpande verksamheten	120	36
Investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterföretag	-381	-102
Försäljning av dotterföretag	142	
Försäljning, innehav	1 932	2 450
Köp, innehav	-369	-3 793
Försäljning, Kapitalförvaltning	-	3 326
Köp, Kapitalförvaltning	-	-143
Köp av övriga materiella anläggningstillgångar	-25	-10
Förändring, finansiella tillgångar ¹⁾	211	-1 363
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 510	365
Finansieringsverksamheten		
Återköp av egna aktier	-27	-16
Optionspremie	4	2
Minskning (-) av räntebärande skulder	-87	46
Lämnad utdelning	-493	-435
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-603	-403
Periodens kassaflöde	1 027	-2
Likvida medel vid årets början	57	59
Likvida medel vid periodens slut	1 084	57

¹⁾ Refinansieringen av Dahl 928 Mkr, får ingen kassaflödeseffekt 2002, på grund av att beloppet utbetalas först 2003.

Koncernens nyckeltal

	2002 helår	2001 helår
Räntabilitet på eget kapital, %	4,5	23
Soliditet, %		
- synlig	90	95
- inklusive dold reserv	90	95
Räntebärande fordran (+) ¹⁾	1 882	-73
Nyckeltal per aktie		
Totalavkastning, %	8	27
Vinst, kr	4,60	22,07
Lämnad utdelning, kr	-	6,25
Börskurs, kr	95,50	93,50
Direktavkastning, %	-	6,7
Substansvärde, kr ²⁾	106	108
Utestående antal aktier	78 645 440	78 958 226
Genomsnittligt antal aktier ³⁾	78 867 216	79 029 299

¹⁾ Exklusive fordran på Woodrose avseende överföring av Atle-bolag.

²⁾ Onoterade intressebolag ingår i substansvärdet till koncernmässigt bokförda värden.

³⁾ Med hänsyn till återköp.

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2002 Kv 4	2001 Kv 4	2002 Helår	2001 Helår
Innehav				
Exitresultat, dotterbolag	-1		8	
Utdelning, intressebolag			49	87
Exitresultat, intressebolag	394		569	2 088
Nedskrivning, intressebolag	-320	-332	-356	-332
Utdelning, övriga bolag	-1	10	14	10
Exitresultat, övriga innehav	16	83	68	130
Resultat från innehav	88	-239	352	1 983
Kapitalförvaltning				
Utdelning	-	-	-	14
Realisationsvinster	-	-22	-	246
Resultat från Kapitalförvaltning	-	-22	-	260
Centrala intäkter och kostnader				
Förvaltningskostnader	-37	-27	-103	-86
Finansiella poster	32	22	99	83
Centralt netto	-5	-5	-4	-3
Resultat före skatt	83	-266	348	2 240
Skatt	1	-1		-1
Resultat efter skatt	84	-267	348	2 239

Moderbolagets balansräkning

Mkr	2002-12-31	2001-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Materiella	17	17
Finansiella	5 930	8 026
Summa anläggningstillgångar	5 947	8 043
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	1 189	259
Kortfristiga placeringar	911	0
Kassa och bank	73	23
Summa omsättningstillgångar	2 173	282
Summa tillgångar	8 120	8 325
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	7 846	8 014
Avsättningar	6	3
Långfristiga skulder		
- ej räntebärande	3	3
- räntebärande	144	211
Kortfristiga skulder		
- ej räntebärande	37	22
- räntebärande	84	72
Summa eget kapital och skulder	8 120	8 325

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2002 helår	2001 helår
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	348	2 240
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-285	-2 130
	63	110
Betald skatt	0	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	63	109
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-) av rörelsefordringar	-69	-68
Ökning (+) av rörelseskulder	13	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7	38
Investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterföretag	-462	-104
Försäljning av dotterföretag	156	
Försäljning, innehav	2 870	2 450
Köp, innehav	-369	-3 793
Försäljning, Kapitalförvaltning	-	3 273
Köp, Kapitalförvaltning	-	-62
Köp av övriga materiella anläggningstillgångar	-3	-3
Investering, finansiella tillgångar	-668	-1 407
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 524	354
Finansieringsverksamheten		
Återköp av egna aktier	-27	-16
Optionspremie	4	2
Minskning (-) av räntebärande skulder	-54	55
Lämnad utdelning	-493	-435
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-570	-394
Periodens kassaflöde	961	-2
Likvida medel vid årets början	23	25
Likvida medel vid periodens slut	984	23

Ratos innehav 31 december 2002

	NETTOOMSÄTTNING		EBITA		EBT		Jämförbar kostnads- poster		2002										
	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	Goodwill	Övriga	Investeringar	kassaflöde *	Eget kapital	Räntebärande	Goodwill	Medelantal	Koncern-	Investerings-	Ratos
									avskrivningar	avskrivningar				nettoskuld		anställda	mässiga värde	tidpunkt	Capitalandel %
Arcorus	1 456	1 469	109	126	87	97	0	0	10	38	31	111	507	193	134	788	514	2001	77
Atle Industri ¹⁾	2 454	2 384	67	26	17	-28	0	0	35	20	u.s	48	650	188	162	1 430	464	2001	50
Camfil	2 960	3 237	250	232	149	96	22	-7	58	90	86	293	1 087	642	769	2 635	455	2000	30
Capona	297	291	213	203	128	128	0	0	0	27	24	120	841	1 412	0	140	345	1998	49
Dahl ²⁾	12 063	11 660	632	569	438	351	0	-60	94	122	244	324	1 560	3 349	2 905	3 300	-79	1999	41
DataVis ³⁾	192	215	-22	-31	-25	-131	-15	-23	2	5	1	-8	53	-9	36	211	74	2000	44
DIAB ⁴⁾	694	693	48	81	41	76	0	0	1	35	-69	-8	289	126	1	665	656	2001	48
Dynal Biotech ⁵⁾	593	483	168	123	106	43	0	0	101	25	34	60	1 252	547	1 365	283	310	2001	25
Gadellius ⁶⁾	812	1 025	1	50	-11	34	-20	-17	10	7	3	79	140	230	47	183	118	2001	50
Giga Consulting ⁷⁾	93	88	-28	-30	-34	-29	-15	0	5	1	u.s	u.s	-5	15	5	49	1	2001	39
Haendig ⁴⁾	1 266	1 200	58	44	24	14	-10	0	11	18	16	41	208	358	122	410	173	2001	49
Haglöfs	306	275	14	14	9	10	0	0	1	3	9	3	57	51	5	110	114	2001	100
Hilding Anders	3 656	3 100	515	395	349	289	30	0	83	90	331	111	1 335	1 458	1 168	2 414	465	2001	27
HL Display	1 154	1 072	76	86	65	82	0	0	2	47	49	32	316	35	3	925	239	2001	29
Intervect	1 121	1 166	14	-4	-10	-35	0	-51	2	49	28	291	300	321	40	840	204	2001	50
Lindab ⁵⁾	5 235	5 160	326	319	83	37	0	-26	115	185	186	380	2 248	1 870	1 961	3 766	1 084	2001	48
Martinsson	856	480	14	-4	2	-6	1	0	14	5	59	53	229	-68	134	353	153	2001	50
Overseas Telecom	392	418	200	2 315	104	2 460	0	0	3	92	444	-397	1 198	-18	3	389	64	1996	9
Q-Labs	187	221	-20	-53	-23	-67	-8	-31	-2	7	1	-33	86	-63	0	151	45	2000	48
Superfos	3 413	2 924	139	73	-66	-108	-137	-54	55	284	1 150	-671	1 039	2 124	974	2 359	362	1999	33
Summa ⁸⁾	38 808	37 143	2 574	2 219	1 329	853													
Förändring	4%		16%		56%														

¹⁾ Atle Industri är ej en legal koncern. Koncernens omfattning har modifierats sedan årsskiftet, varför det egna kapitalet har förändrats.

²⁾ Dahls eget kapital, räntebärande nettoskulder och goodwill avser proformavärde från 2003-01-01.

³⁾ Det koncernmässiga värdet inkluderar ett konvertibelt förlagslån om 63 mkr.

⁴⁾ Den planerade överföringen av innehavet från Atle till Ratos var ej genomförd vid årets slut, då villkoren för överföringen ännu ej var uppfyllda.

⁵⁾ Dynal Biotechs och Lindabs föregående helårsvärden avser proformavärde för koncernen inklusive holdingbolag, dvs inklusive goodwillavskrivningar och finansnetto i holdingbolaget. De bildades vid Ratos förvärv 2001.

⁶⁾ Gadellius ägs via ett holländskt holdingbolag. Värdena exkluderar holdingbolaget.

⁷⁾ Giga Consultings föregående års värden avser Programmera.

⁸⁾ Exklusive Overseas Telecom som ej är intressebolag.

* Med kassaflöde avses kassaflöde för den löpande verksamheten och investeringsverksamheten.